

Webinaire Octo du 12 octobre 2023

Octo Rendement 2025, Octo Rendement 2028,
mon cœur balance

QUESTIONS / REPONSES



Merci à tous de vous être connectés si nombreux et de l'intérêt que vous portez à Octo AM.

Question 1 : Concernant Octo Credit Value Investment Grade, pourquoi +100bps vs l'indice IG ? Est-ce à cause d'une moins bonne qualité des émetteurs ?

Le nouveau fonds Octo Crédit Value Investment Grade met en œuvre, sur le segment Investment grade, la philosophie Value développée par Octo AM depuis 2011 avec une gestion active et flexible qui permet d'offrir un complément de rendement appelé « prime » par rapport aux obligations du marché.

Par rapport à l'indice IG, le fonds offre une prime de 100bps liée :

- Pour moitié à des obligations de notations légèrement inférieures mais qui nous semblent suffisamment sécurisées notamment sur le secteur bancaire en sélectionnant des obligations seniors non-preferred (SNP) ou subordonnées Tier 2 offrant une prime de rendement complémentaire par rapport à des obligations seniors alors même que le risque de défaut sur ces émetteurs reste très limité.

Par exemple nous privilégierons une obligation subordonnée Tier 2 du Crédit Mutuel Arkea de maturité 2031 à 5.05% de rendement plutôt qu'une obligation senior preferred du même émetteur et de même maturité à 4.25% de rendement.

- Pour l'autre moitié, la prime est issue du process gestion value où l'équipe de gestion cherche à identifier et saisir dans le marché des écarts de valorisation entre le rendement offert par les obligations de l'émetteur et la valorisation basée sur une analyse financière fondamentale. Quelques exemples récents comme TDF Infrastructure TDF 5.625% 2028 notée BBB- qui traite à 5.60% de rendement offre une prime de 130bp par rapport à la courbe du marché et Elia Group call 2028 traite également avec 130bp de prime par rapport à la courbe équivalente BBB-.

La flexibilité du fonds permet de tirer le meilleur parti du segment IG en fonction des moments. Aujourd'hui, le crédit offre une prime et la courbe des obligations corporates est « normative » tandis que la courbe des obligations souveraines est inversée et que les taux sont plutôt peu rémunérateurs au-delà de deux ans. Nous favorisons ainsi le crédit plutôt que des obligations de meilleures notations plus exposées aux taux en n'ayant pas de coussin de portage pour absorber la volatilité sur les taux.

Question 2 : Quelle est la date exacte de lancement du fonds Octo Credit Value Investment Grade et où le fonds sera référencé :

Nous sommes actuellement en train de faire référencer le fonds chez les assureurs et plateformes de la place. N'hésitez pas à revenir vers nous pour tous renseignements complémentaires. Pour la date de lancement : le 18 octobre 2023.

Webinaire Octo du 12 octobre 2023

Octo Rendement 2025, Octo Rendement 2028,
mon cœur balance

QUESTIONS / REPONSES



Question 3 : Quand intégrez-vous dans votre stratégie le début de la baisse des taux par la BCE ?

Alors qu'elle navigue elle-même à vue et affirme n'avoir aucun élément tangible pour penser à une baisse des taux, il nous semble trop tôt pour proposer des scénarios. La seule chose que nous savons est que le marché, en voulant trop prévoir, se trompe depuis maintenant 2 ans sur l'ensemble de ses prévisions : inflation, croissance et taux BCE.

Pour le moment, nous préférons donc considérer que la BCE est avant tout une institution politique et monétaire et qu'elle a annoncé clairement maintenir ses taux plus élevés durablement. Les taux courts rémunèrent cette donnée, les taux longs souverains ne la rémunèrent pas. Donc pour le moment, nous préférons maximiser le portage par rapport à la sensibilité en nous positionnant plutôt sur les maturités courtes et intermédiaires. Nous accompagnons la hausse des taux longs par une exposition ultra progressive qui nous permet de nous réajuster au fil de l'eau que la courbe se normalise.

Deux éléments de réponse néanmoins :

1. Pas avant fin 2024 minimum
2. Si elle le baisse, elle ne revient néanmoins pas sur les niveaux pré covid et un niveau à 2/3% pourrait sembler cohérent au regard de l'inflation et de la croissance

Question 4 : Confirmez-vous donc un remboursement anticipé du 2025

Il est effectivement très peu probable que nous attendions le 31 décembre 2025. Si l'essentiel de la performance a été réalisé avant, il n'y a pas de raison de conserver les encours et les frais de gestion pour rien et il est préférable de proposer une nouvelle solution aux investisseurs. Mais le fonds ne sera probablement pas « remboursé », les investisseurs pourront passer un rachat ou rester pour le nouveau millésime que nous aurons fixé.

Question 5 : Si réduction du bilan de la BCE, cela signifie moins de liquidités et donc des taux qui pourraient continuer à monter même si ceux de la BCE sont stables non ?

C'est tout à fait ça oui. Les taux courts sont au niveau souhaité et nécessaire pour l'économie selon la BCE, les taux longs n'ont pas suivi suffisamment pour le moment. La réduction de bilan combinée au besoin massif de financement des Etats (la BCE était le premier acheteur de dette souveraine européenne dans la décennie 2010) créera une pression à la hausse sur les taux longs.

Les opinions et avis exprimés dans cette présentation ne constituent pas une offre, une recommandation ou un conseil en investissement.

Risques inhérents aux investissements en OPC : Risque de perte en capital, Risque de taux, Risque lié à la gestion discrétionnaire, Risque de crédit, Risque de change, Risque lié aux obligations convertibles, Risque de contrepartie, Risque de liquidité, Risque lié à la subordination, Risques liées aux obligations contingentes convertibles.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Avant toute souscription, il convient de consulter le prospectus du fonds, disponible sur simple demande et sur le site internet : <https://octo-am.com/FR/fr>